

BAB 5

SIMPULAN DAN SARAN

5.1. Simpulan

Berdasarkan hasil uji metode estimasi parameter dengan menggunakan uji Chow, uji Hausman, dan uji LM, metode estimasi parameter yang paling tepat untuk digunakan dalam penelitian ini adalah metode *common effect*. Artinya perilaku perusahaan-perusahaan industri manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia secara keseluruhan baik antar tahun maupun antar perusahaan adalah sama.

Berdasarkan analisis dan pembahasan pada bab sebelumnya, maka dapat diambil simpulan bahwa menambah penggunaan hutang dapat menurunkan tingkat profitabilitas. Hal ini dikarenakan penggunaan hutang yang terlalu banyak dapat menyebabkan perusahaan menanggung biaya *financial distress*. Banyaknya aset-aset tetap juga dapat memicu penggunaan hutang yang berlebihan karena aset-aset tetap dapat digunakan sebagai jaminan pada bank untuk menambah jumlah hutang.

Ukuran perusahaan, *growth opportunities*, dan umur perusahaan mempengaruhi profitabilitas secara signifikan dan positif. Perusahaan yang memiliki ukuran yang besar akan mendapat keuntungan dari skala ekonomi, selain itu perusahaan yang berukuran besar akan memiliki banyak kesempatan investasi serta melakukan diversifikasi untuk meminimalkan risiko perusahaan. Perusahaan yang melakukan investasi tentunya akan dapat berkembang dan mendapatkan keuntungan dari investasinya di masa yang akan

datang. Hal inilah yang memicu peningkatan profitabilitas perusahaan yang berukuran besar. Selain itu perusahaan yang sudah berdiri lama tentunya akan memiliki lebih banyak pengalaman dibidangnya sehingga memiliki referensi untuk mengambil keputusan-keputusan yang tepat terutama keputusan-keputusan investasi. Sehingga perusahaan mampu memilih alternatif investasi yang lebih tepat untuk perusahaan itu sendiri. Selain itu banyaknya aset-aset tetap yang tidak digunakan secara maksimal juga dapat memicu penurunan profitabilitas karena perusahaan harus menanggung biaya perawatan aset-aset tetap. Hal ini didukung dengan hasil pengaruh *asset turnover* yang memiliki pengaruh signifikan dan positif, dengan kata lain, kemampuan manajer dalam menggunakan aset-aset tetap secara maksimal akan menentukan profitabilitas perusahaan tersebut.

5.2 Saran

Berdasarkan simpulan yang telah dikemukakan, dapat diberikan rekomendasi yang berupa saran praktis dan akademis:

5.2.1 Saran Praktis

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan, saran yang dapat diberikan kepada perusahaan-perusahaan sektor industri manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia adalah sebagai berikut:

1. Tingkat penggunaan hutang yang berlebihan dapat menurunkan tingkat profitabilitas, maka sebaiknya perusahaan tidak menambah tingkat penggunaan hutang untuk meningkatkan profitabilitas perusahaan

2. Pihak manajemen sebaiknya memaksimalkan tingkat penggunaan aset-aset yang dimiliki perusahaan khususnya aset-aset tetap, karena apabila pihak manajemen tidak mampu menggunakan aset-aset tetap dengan maksimal, maka aset-aset tetap tersebut akan menganggur dan akan membebani perusahaan dengan biaya perawatan.
3. Perusahaan sebaiknya selalu melakukan inovasi-inovasi baru agar produk perusahaan terus diminati di pasar sehingga perusahaan dapat bertumbuh dan bersaing di pasar.

5.2.2 Saran Akademis

Diharapkan untuk penelitian selanjutnya yang akan membahas mengenai profitabilitas, *capital structure*, *asset tangibility*, *firm's size*, *asset turnover*, *firm's growth opportunities*, dan *firm's age* dapat mempertimbangkan faktor-faktor lain yang berbeda. Selain itu, pada penelitian selanjutnya, diharapkan dapat menambahkan jumlah sampel penelitian pada sektor industri lain sehingga hasil penelitian semakin komprehensif.

DAFTAR KEPUSTAKAAN

- Akintoye, I. R., (2008), Effect of capital structure on firms' performance: the Nigerian experience. *European Journal of Economics, Finance and Administrative Sciences*, Vol. 10, pp 233- 243.
- Anshori, M., Iswati S., 2009, *Metodologi Penelitian Kuantitatif*, Surabaya: Airlangga University Press
- Ayako, A., Kungu, G., dan Githui, T., 2015, Determinants of the Performance of Firms Listed At the Nairobi Securities Exchange, *Research Journal of Finance and Accounting*, Vol. 6, No.12, pp 157-165
- Baker, M., dan Wugler, J., 2002, Market Timing and Capital Structure, *The Journal of Finance*, Vol. 57, Februari: 1-32
- Becker, J., Kaen, F., Etebari, A., dan Baumann, H., 2010, Employees, Firm Size and Profitability in U.S. Manufacturing Industries, *Investment Management and Financial Innovations*, Vol. 7(2), 7-23
- Berger, A. N., Patti, E. B. D., 2006, Capital Structure and firm performance: a new approach to testing agency theory and an application to the banking industry, *Journal of Banking and Finance*, Vol. 30, 4, April: 1065-1102
- Binangkit, A. B., 2014, Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Perusahaan Dan Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia, *Aktual*, Vol.1, No.2, Februari: 24-34
- Bonatua, B. H., Suhadak, Endang, M. G. W., 2015, Pengaruh Struktur Modal Terhadap Profitabilitas (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Food and Beverage Yang Listed di BEI Periode 2010-2013, *Jurnal Administrasi Bisnis*, Vol. 2, No.2, Februari: 1-7

- Brigham, E. F., dan Houston, J. F., 2001, *Manajemen Keuangan*, Jakarta: Erlangga
- Brigham, E. F., dan Weston, J. F., 2005, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan, Jilid 2, Edisi Kesembilan. Alih Bahasa: Erlangga*, Jakarta: Salemba Empat.
- Chen, Y. H., dan Hammes K., 2003, Capital Structure, *Journal of Accounting and Public Policy*, Vol 19: 427-431
- Chiarella, C., Pham T., Sim A. B., Tan M., 1991, Determinants of Corporate Capital Structure: Australian Evidence, Sydney: The University of Technology
- Chinaemerem, O. C., dan Anthony, O., 2012, Impact Of Capital Structure On The Financial Performance Of Nigerian Firms, *Arabian Journal of Business and Management Review*, Vol. 1, No. 12, July: 43-61
- Dogan, M., 2013, Does Firm Size Affect the Firm Profitability? Evidence from Turkey, *Research Journal of Finance and Accounting*, Vol. 4 No. 4: 53-60
- Donaldson, G., 1961, Corporate Debt Capacity: A Study Of Corporate Debt Policy And The Determination Of Corporate Debt Capacity. Boston: Division of Research, Havard School of Business Administration
- Ezeamama, M. C., 2010, *Fundamentals of Financial management: A Practical Guide*, Enugu: Ema Press Ltd.
- Fiantini, W. W., 2013, *Analisis Tingkat Kesehatan pada PT. Sumalindo Lestari Jaya Tbk Dengan Model Altman Modifikasi Periode 2008-2011*, Jember: Fakultas Ekonomi Universitas Jember
- Ghozali, I., 2006, *Aplikasi Analisis Multivariat Dengan SPSS Cetakan keempat*, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro

- Glancey, K., 1998, Determinants of Growth and Profitability In Small Entrepreneurial Firms, *International Journal of Entrepreneurial Behavior and Research*, Vol. 4(1), pp: 18-27
- Hadlock, C. J., dan James, C. M., 2002, Do Banks Provide Financial Slack?, *Journal of Finance*, Vol. 57, June: 1383-1419
- Innocent, E. C., Okwo, I. M., dan Matthew, O. M., 2013, Financial Ratio Analysis as a Determinant of Profitability in Nigerian Pharmaceutical Industry, *International Journal of Business and Management*, Vol. 8, No. 8, March: 107-117
- Irawati, S., 2006, *Manajemen Keuangan Cetakan Ketiga*, Bandung: Pustaka
- Jensen, M. C., dan Meckling, W. H., 1976, Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Cost and Ownership Structure, *Journal of Financial Economics*, Vol. 3(4), Oktober: 305-360
- Jonsson, B., 2007, Does the Size Matter? The Relationship Between Size and Profitability of Iceland Firms. *Bifrost Journal of Social Science*, Vol.1, pp: 43-55.
- Kasmir, 2008, *Bank dan Lembaga Keuangan Lainnya, Edisi Revisi*, Jakarta: PT Rajagrafindo Persada, Jakarta
- Khan, A. G., 2012, The Relationship of Capital Structure Decisions With Firm Performance: A Study of the Engineering Sector of Pakistan, Vehari: Departmen of Management Sciences.
- Kotsina, S., dan Hazak, H., Does Investment Intensity Impact Company Profitability? A Cross-Country Empirical Study, *International Conference on Economics, Trade and Development IPEDR*, Vol.36.
- Kraus, A., dan Litzenberger, R. H., 1973, A State-Preference Model of Optimal Financial Leverage, *Journal of Finance*, Vol. 28 No. 4, September: 911-922
- Lee, J., 2009, Does the size matter in Firm Performance? Evidence from US Public Firms, *International Journal of the Economics of Business*, Vol. 16 (2), pp. 189-203

- Liargovas, P. G., dan Skandalis, K. S., 2010, Factors Affecting Firms' Performance: The Case of Greece, *Global Business and Management Research*, Vol.2, No. 2 & 3, pp: 184-197
- Mai, M. U., 2006, Analisis Variabel-Variabel Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan-Perusahaan LQ-45 di Bursa Efek Jakarta, *Tirtayasa Ekonomika*, Vol.2 No.2, Juni: 228-243
- Margaritis, D., dan Psillaki, M. (2010). Capital structure, equity ownership and firm performance. *Journal of Banking & Finance*, 34(3), 621–632.
- Martono, dan Harjito, A., 2010, *Manajemen Keuangan*, Edisi 3, Yogyakarta: Ekonisia
- Mehari, D., dan Aemiro, T., 2013, Firm Specific Factors That Determine Insurance Companies' Performance In Ethiopia, *European Scientific Journal*, Vol. 9, No 10, April: 245-255
- Modigliani F., dan Miller M. H., 1958, The Cost of Capital, Corporation Finance and the Theory of Investment, *The American Economic Review*, Vol. 48(3), Juni: 261-297
- Modigliani F., dan Miller M. H., 1963, Corporate Income Taxes and the Cost of Capital: A Correction, *The American Economic Review*, Vol. 53, Juni: 433-443
- Moeljadi, 2006, *Manajemen keuangan: Pendekatan Kuantitatif dan Kualitatif. Jilid 1*, Malang: Bayumedia
- Muritala, T. A., 2012, An Empirical Analysis of Capital Structure on Firm's Performance in Nigeria, *International Journal of Advances in Management and Economics*, Vol.1, Oktober: 116-124
- Mwangi, L. W., Makau, M. S., dan Kosimbei, G., 2014, Relationship between Capital Structure and Performance of Non-Financial Companies Listed in the Nairobi Securities Exchange, Kenya, *Global Journal of Contemporary Research in Accounting, Auditing, and Business Ethics (GJCRA)*, Vol. 1(2): 72-90

- Myers, S. C., dan Majluf, N. S., 1984, Corporate Financing and Investment Decisions When Firms Have Information That Investors Do Not Have, *Journal of Financial Economics*, Vol 13(2): 187-221
- Myers, S. C., 2001, Capital Structure, *The Journal of Economic Perspectives*, Vol 15(2): 81-102
- Niresh, J. A., dan Velnampy, T., 2014, Firm Size and Profitability: A Study of Listed Manufacturing Firms in Sri Lanka, *International Journal of Business and Management*, Vol. 9 No. 4, Maret: 57-64
- Okwo, I. M., Ugwunta, D. O., dan Nweze A. U., 2012, Investment in Fixed Assets and Firm Profitability: Evidence from the Nigerian brewery industry. *European Journal of Business and Management*, Vol. 4 No.20, pp. 10-18
- Olatunji, T. E., dan Adegbite, T. A., 2014, Investment in Fixed Assets and Firm Profitability: Empirical Evidence from the Nigerian Banking Sector, *Asian Journal of Social Sciences and Management Studies*, Vol.1 No. 3: 78
- Padron, Y. G., Apolinario, R. M. C., Santana, O. M., Martel, V., dan Sales, L. J., 2005, Determinants factors of leverage An Empirical analysis of spanish corporation, *Journal of Risk Finance*, Vol.6: 60-68
- Pouraghajan, A., Malekian, E., Emangholipour, M., Lotfollahpour, V., dan Bagheri, M. M., 2012, The Relationship between Capital Structure and Firm Performance Evaluation Measures: Evidence from the Tehran Stock Exchange, *International Journal of Business and Commerce*, Vol.1, No. 9, May: 166-181
- Prastowo, D., dan Juliaty, R., 2008, *Analisis Laporan Keuangan: Konsep dan Aplikasi (Edisi Kedua)*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN

- Purwanto, E. A, dan Dyah, R. S., 2007, *Metode Penelitian Kuantitatif untuk Administrasi Publik dan Masalah-Masalah Sosial*, Yogyakarta: Gava Media
- Putri, A. P., dan Lestari, H. S., 2014, Faktor Spesifik Yang Menentukan Kinerja Perusahaan Asuransi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia, *e-journal Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Trisakti*, Vol. 1n, No. 2, September: 1-20
- Rifai, M., Arifati, R., Magdalena, M. M., 2013, *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Struktur Modal Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Profitabilitas Studi Pada Perusahaan Manufaktur Di BEI Tahun 2010-2012*, Semarang: Universitas Pandaran Semarang
- Salman, A. K., dan Yazdanfar, D., 2012, Profitability in Swedish Micro Firms: A Quantile Regression Approach, *International Business Research*, Vol. 5, No.8, July: 94-106.
- Santosuosso, P., 2014, Do Efficiency Ratios Help Investors to Explore Firm Performances? Evidence from Italian Listed Firms. *International Business Research*, Vol.7, No.12, November: 111-119.
- Sartono, A., 1998, *Manajemen Keuangan*, Edisi Ketiga, Yogyakarta: BPFE.
- Sartono, A., 2010 *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi Cetakan Keempat*, Edisi Keempat, Yogyakarta: BPFE
- Serrasqueiro, Z. S., dan Nunes, P. M., 2008, Performance and Size: Empirical Evidence From Portuguese SMEs, *Small Business Economics*, Vol. 31 (2), pp: 195-217.
- Setiana, E., dan Rahayu, D., 2012, Analisis Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Pada Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar di BEI Tahun 2008-2010, *Jurnal Telaah Akutansi*, Vol. 13, No.1, Juni: 33-50.

- Sina, S. S., 2013, *Ekonometrika*, Surabaya: Universitas Katolik Widya Mandala
- Suandini, K., dan Suzan, L., 2014, *Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan Industri Barang dan Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)*, Bandung: Universitas Telkom.
- Sugiyono, 2008, *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*, Bandung: Alfabeta
- Syamsudin, Lukman, 2007, *Manajemen Keuangan Perusahaan: Konsep Aplikasi dalam Perencanaan, Pengawasan, dan Pengambilan Keputusan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada
- Tandelilin, E., 2001, *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio, Edisi Pertama*, Yogyakarta: BPF
- Vergas, N., Cerqueira, A., Brandao, E., 2015, The Determinants of the Capital Structure Of Listed On Stock Market Nonfinancial Firms: Evidence for Portugal, Porto: School of Economics and Management, University of Porto.
- Vijayakumar, A., 2011, An Empirical Study of Firm Structure and Profitability Relationship: The Case of Indian Automobile Firms, *International Journal of Research in Commerce, IT & Management*, Vol. 1 (2), July: 100-109
- Wicaksono, P. E., 2015, Ini 5 Sektor Penyumbang Terbesar Pertumbuhan Ekonomi RI, diakses 9 Januari, 2015, <http://bisnis.liputan6.com/read/2171389/ini-5-sektor-penyumbang-terbesar-pertumbuhan-ekonomi-ri>
- Yusuf, M., dan Soraya, 2004, Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Praktik Perataan Laba Pada Perusahaan Asing dan Non Asing di Indonesia, *Jurnal Akutansi dan Auditing Indonesia*, Vol.8 No.1

Zeitun, R., dan Tian, G. G., 2007, Capital Structure and Corporate Performance: Evidence from Jordan, *Australasian Accounting, Business and Finance Journal*, Vol. 1(4), pp: 40-61